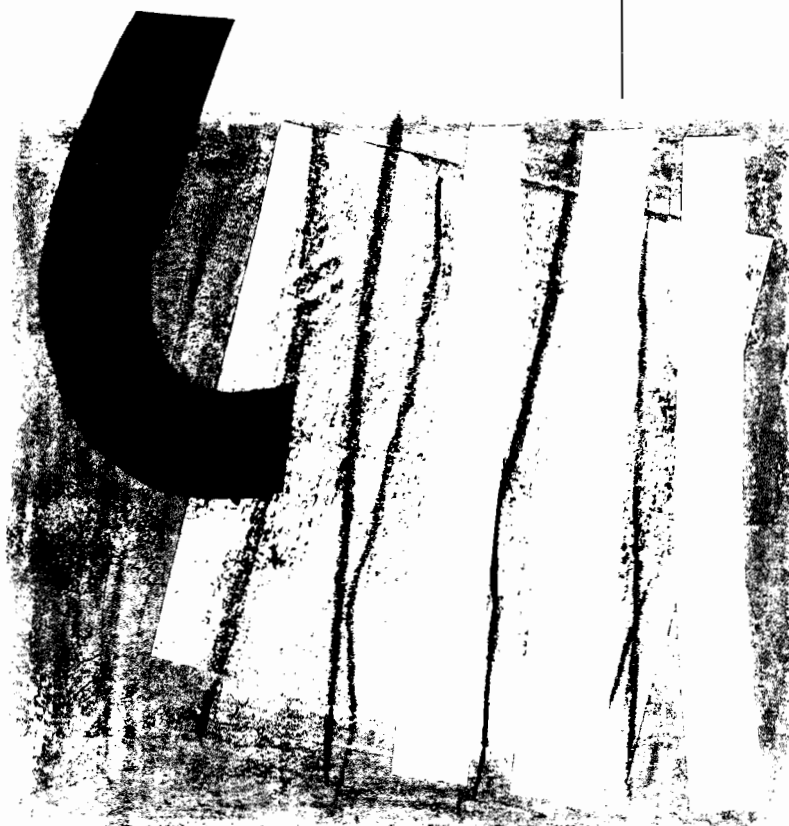


**EVALUACION DE LA
DESACELERACION DEL IPC EN 1994**

Antoni Espasa y Fernando Lorenzo

Octubre 1994



REPRINTS

Reprint
Serie Estadística y Econometría
Octubre 1994

Departamento de Estadística y Econometría
Universidad Carlos III de Madrid
Calle Madrid, 126
28903 Getafe (Spain)
Fax (341) 624-9849

EVALUACION DE LA DESACELERACION DEL IPC EN 1994

Antoni Espasa y Fernando Lorenzo*

Resumen

Esta nota es una versión ampliada del artículo aparecido en EL PAIS el día 16 de septiembre de 1994.

En el artículo se analizan los incrementos registrados en agosto en los diferentes componentes del IPC. Se comenta en particular cómo se deben asignar en los crecimientos mensuales del IPC las subidas anuales de precios administrados como las tarifas telefónicas. Se realizan predicciones para 1994 y 1995, cuadro 2. Se comenta que el IPC se viene desacelerando y se analizan las perspectivas que pueden llevar a que el crecimiento acumulado del IPC en 1995 se sitúe alrededor del 3,5%.

*Espasa, Departamento de Estadística y Econometría, Universidad Carlos III de Madrid; Lorenzo, Departamento de Estadística y Econometría, Universidad Carlos III de Madrid.

I. EVALUACION DEL DATO DEL IPC DE AGOSTO Y COMENTARIO SOBRE LAS PRINCIPALES SUBIDAS EN LOS PRECIOS QUE COMPONEN EL INDICE

Para evaluar la observación del IPC correspondiente al mes de agosto hay que compararla con la predicción que se hacía en el documento anterior. Tal predicción, sin incluir el impacto de la subida de las nuevas tarifas telefónicas, era de un crecimiento mensual del 0,55%, con un intervalo de más o menos 0,15 puntos porcentuales. Teniendo en cuenta dicho impacto la predicción hubiese sido del 0,75%. Así pues, el dato observado -0,65%- está plenamente dentro de lo esperado.

En un análisis más detallado se tiene que la alimentación creció un 0,94% lo que implica que se situó por debajo de la predicción que era 1,3%. Sin embargo, esto se debe a comportamientos diferentes dentro de los principales componentes de la alimentación. Así, los precios de los alimentos no elaborados (ANE) que tienen en julio, agosto, septiembre y diciembre (véase el informe correspondiente al IPC de junio) un fuerte pico estacional, crecieron un 2% frente a una predicción de 3,18% con un intervalo de más o menos un punto porcentual. Es decir, éstos se comportaron significativamente mejor de lo esperado y podemos decir que en agosto los precios de este tipo de alimentos se han desacelerado de forma importante y su contribución a la predicción sobre el crecimiento anual del IPC para 1994 se ha reducido en 0,2 puntos porcentuales.

Dado lo mucho que se ha hablado del precio de la carne de ave (su ponderación en el IPC es del 1,19%) conviene señalar que su evolución normal se caracteriza por una erraticidad mensual de 4,15 puntos porcentuales. Además, en agosto tales precios tienen un pico estacional de 5,65 puntos porcentuales por encima de su nivel anual. Así el incremento mensual de 9,57% registrado por estos precios en el mes de agosto, lejos de ser una mala noticia es una observación normal (ha estado 2,9 puntos porcentuales por encima de la predicción, es decir, dentro del intervalo de confianza) no parece que haya necesidad de contemplar importaciones de choque de este bien. Cuestiones a contemplar sobre la carne de ave pueden ser las referentes a los factores de producción, distribución y demanda que originan una erraticidad considerable en los precios de venta, como, por ejemplo, posibles

desajustes estacionales -si es el caso- entre la oferta y demanda de dicho bien, inflexibilidad de los canales de distribución para desviar los envíos según las condiciones de los mercados, etc.

CUADRO 1

Indice de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado en el mes de Agosto	Predicciones con información hasta Julio
	(1)	(2)
(a) Alimentos elaborados (17,47%)	0,24	0,02
(b) Industriales no energéticos (32,88%)	0,07	0,30
(c) Bienes elaborados no energéticos [(a) + (b)] (50,35%)	0,13	0,21
(d) Servicios (30,64%)	0,92	0,18
(e) Servicios y bienes elaborados no energéticos, IPSEBENE, [(c) + (d)] (80,99%)	0,43	0,19
(f) Alimentos no elaborados (11,88%)	2,00	3.18
(g) IPC no energético [(e) + (f)] (92,88%)	0,63	0,57
(h) Energía (7,12%)	0,83	0,31
IPC GENERAL	0,65	0,55
Intervalos de confianza apropiados para todas las partidas menos (f) son de +/- 0,20%. Para (f) el intervalo adecuado es +/- 1,00%.		

A diferencia de los alimentos no elaborados, el grupo restante de bienes alimenticios (AE) registró un crecimiento de 0,24 %, significativamente superior a la predicción, 0,02 %. Esto ha llevado a mitigar ligeramente la fuerte desaceleración que están registrando estos precios desde el segundo trimestre de 1994.

Los precios de los restantes bienes no energéticos (INE), que ponderan el 32,88 % del IPC, crecieron un 0,07 % frente a una predicción de 0,30 % más o menos 0,15 puntos porcentuales. En estos bienes, pues, se registró también un crecimiento significativamente menor que el esperado, que contribuye a mantener la desaceleración de estos precios que empezó a observarse en el mes de junio pasado.

En los precios de los servicios (SER), que ponderan el 30,64 % del IPC, se registró un crecimiento del 0,92 % frente a una predicción de 0,18 %, más o menos 0,15 puntos porcentuales. Esta última predicción modificada para tener en cuenta el cambio de tarifas telefónicas hubiese sido 0,84 %. Si se aísla el componente de "correos y comunicaciones", los precios de los servicios tuvieron un crecimiento apenas superior a lo previsto. En consecuencia, en el grueso de los precios de los servicios continúa la desaceleración que empezó a registrarse a finales de 1992.

En cuanto a los precios de los servicios telefónicos, que ponderan un 1,41 en el IPC, se trata de precios administrados que se suelen modificar una vez al año. Por tanto, en el mes que se produce la modificación -sobre todo si ésta es de gran magnitud- el crecimiento del IPC no es comparable con los crecimientos de los meses anteriores. Así, para comparar el crecimiento del IPC de agosto con el de los meses anteriores y también con el del mes de agosto de 1993, pues en dicho año la revisión de las tarifas telefónicas se produjo en el primer cuatrimestre, hay que depurar dicho crecimiento mensual de la subida anual del 14,4 % registrada en el mencionado precio administrado. Suponiendo que tal subida se va a mantener durante un año, se tiene que el incremento mensual de los servicios telefónicos que corresponde asignar a agosto es del 1,13 %. Con ello el crecimiento mensual corregido del IPC para dicho mes, al nivel de una cifra significativa tal como se presenta en los medios periodísticos es 0,5 % (exactamente 0,47 %). Este valor es inferior, aunque no de forma significativa, al 0,55 % predicho en el documento anterior.

De todo lo anterior se deduce que, a excepción de los precios de los alimentos elaborados que en cualquier caso estaban y continúan en un proceso importante de desaceleración, y una vez que se computa a nivel mensual la subida supuestamente anual de las tarifas telefónicas, todos los restantes componentes en que hemos subdividido el IPC registraron un crecimiento inferior a lo esperado. En consecuencia, sobre el IPC de agosto se puede decir:

- a) no contiene ningún elemento novedoso alarmante,
- b) no condiciona hacia el futuro la evolución de la inflación de un modo que no fuera ya el previsto anteriormente y,
- c) en contra de lo que podría inferirse por lo publicado en los medios de comunicación, se mantiene la desaceleración del IPC.

No parece por tanto que el IPC de agosto en sí mismo tenga que alterar una posible política de reducción de tipos de interés.

Volviendo al tema de las tarifas telefónicas, conviene señalar que independientemente de cómo imputar la subida de los precios de los servicios telefónicos en un índice general de precios al consumo, la variación de tarifas tendrá que hacerse en función de la situación de la industria en cuestión independientemente de la repercusión en el IPC, pues solamente tal criterio puede llevar a tarifas sostenibles sin deteriorar el servicio. Otro aspecto muy distinto es que sin abrir el sector a la competencia, el proceso de producción de los servicios telefónicos sea ineficiente y con tarifas altas a niveles internacionales dada la calidad del servicio que se ofrece. Este es, a nuestro parecer, el punto relevante de discusión y el impacto plenamente adecuado de las tarifas telefónicas en el IPC es una cuestión secundaria que, en cualquier caso, debe juntarse a otras deficiencias que la construcción de números índices de este tipo necesariamente tienen.

II. PERSPECTIVAS DE INFLACION PARA 1994 Y 1995

Con los modelos disponibles en esta cátedra se predecía en el informe anterior con datos hasta el mes de julio un crecimiento anual acumulado en el IPC del 4,20%. De hecho, en todos los documentos previos dicho crecimiento se ha venido prediciendo entre el 4,2% y el 4,5%. Con el nuevo dato de agosto la correspondiente predicción se establece en el 4,27% con un intervalo de más o menos 0,4 puntos porcentuales. Conviene, pues, destacar que el dato de agosto apenas cambia la predicción de inflación para el año en curso. Además, las predicciones que se vienen realizando desde finales de 1993 indican que la tasa de inflación acumulada para 1994 es mucho más probable que se sitúe en torno al 4 o 4,5% que en torno al 3,5%. Desde hace ya algunos meses la posibilidad de alcanzar el 3,5% en 1994 es mínima y esto no es, por tanto, una novedad del dato del mes de agosto.

Las predicciones de inflación para 1994 -véase cuadro 2- se obtienen a partir de una predicción del 3,37% en los precios de bienes elaborados no energéticos, basada en una cierta desaceleración reciente -véase gráfico adjunto- que muestran dichos precios y en que los indicadores adelantados, los correspondientes índices de precios al por mayor, no muestran cambios respecto a su evolución anterior. Esta desaceleración viene fundamentalmente marcada por la evolución de los precios de los alimentos elaborados y es bastante tenue en los otros bienes. No obstante, el crecimiento de los precios en 1995 para el agregado de estos bienes se predice en 2,6%.

Los precios de los servicios se predicen -véase gráfico adjunto- utilizando como indicador una variable que aproxima la presión de la demanda. Desde 1992 este indicador viene registrando tasas de variación negativas. Las predicciones sobre los precios de los servicios en 1995 dependen bastante de las predicciones que se hagan sobre el indicador. Para tal indicador se predicen con los próximos doce meses tasas de crecimiento ligeramente positivas rompiendo claramente la racha de tasas de variación negativas. Esta predicción del indicador supone una presión al alza en los precios de los servicios similar a la registrada a finales del verano de 1990 y, por tanto, muy inferior a la que se produjo en 1989. Con esta predicción sobre el indicador la desaceleración de los precios de los servicios continúa, aunque muy debilitada. Con ello la predicción para 1994 y 1995 en este componente es de 5,4% y 5,06% respectivamente. Obviamente, mayores presiones de demanda que las que

CATEDRA DE ECONOMETRIA
UNIVERSIDAD CARLOS III DE MADRID

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMO
Tasas de crecimiento mensuales para 1994

19 de Septiembre de 1994

	1994															
CONCEPTO (*)	Observado								Predicciones				D93	MED94	D94	D95
	E	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	D92 (1)	MED93 (2)	D93 (3)	D94 (4)
Alimentos elaborados (17.47%)	1.56	0.48	0.30	0.23	0.08	0.09	0.08	0.24	0.18	0.27	0.30	0.16	4.70	5.13	4.04	1.66
Industriales no energéticos (32.88%)	0.68	0.26	0.32	0.27	0.23	0.21	0.09	0.07	-0.01	0.31	0.26	0.27	3.33	3.30	3.00	3.16
Bienes elaborados no energéticos (50.35%)	0.99	0.34	0.32	0.25	0.19	0.17	0.08	0.13	0.06	0.30	0.28	0.23	3.81	3.94	3.37	2.63
Servicios (30.64%)	0.86	0.46	0.71	0.30	0.45	0.26	0.25	0.92	0.38	0.33	0.15	0.20	6.86	5.44	5.42	5.06
Servicios y bienes elaborados no energéticos (80.99%)	0.93	0.38	0.47	0.27	0.28	0.20	0.15	0.43	0.18	0.32	0.22	0.21	4.97	4.52	4.15	3.58
Alimentos no elaborados (11.88%)	1.26	-2.16	-0.18	1.34	-0.87	-0.68	2.54	2.00	2.05	0.33	-0.60	0.51	3.86	6.86	5.56	2.55
IPC no energético (92.88%)	0.98	0.07	0.38	0.41	0.14	0.09	0.44	0.63	0.42	0.31	0.12	0.25	4.83	4.80	4.33	3.45
Energía (7.12%)	1.51	-0.16	-0.57	0.25	0.84	0.30	-0.25	0.83	-1.02	0.57	0.57	0.57	6.43	4.03	3.50	3.50
IPC GENERAL	1.01	0.05	0.32	0.39	0.20	0.11	0.39	0.65	0.31	0.33	0.15	0.28	4.94	4.75	4.27	3.45

(*) En cada concepto se pone entre paréntesis la ponderación en el IPC general.

(1) Crecimiento en diciembre de 1993 sobre diciembre de 1992.

(2) Crecimiento del nivel medio de 1994 sobre el nivel medio de 1993.

(3) Crecimiento en diciembre de 1994 sobre diciembre de 1993.

aquí se contemplan cambiarían estas predicciones, fundamentalmente las correspondientes a 1995, año en el cual los precios de los servicios ya no registrarían una tasa de crecimiento acumulado inferior a la de 1994.

En cuanto a los precios de los alimentos no elaborados se predice que continúa la fuerte desaceleración que empezó a darse en junio y que parece confirmarse en agosto. Para estos precios se prevé un crecimiento acumulado del 5,56% en 1994 y del 2,55% en 1995.

Con todo lo anterior el IPC registraría en 1994 un crecimiento acumulado en torno al 4,27% y del 3,45% en 1995. Esta última predicción es superior a la enviada el pasado día 15 por fax debido a la actualización de las predicciones sobre el indicador de presión de la demanda en el componente de precios de los servicios.

La predicción para 1995 tiene un grado de incertidumbre de al menos un punto porcentual. Pero los modelos señalan que la dinámica actual de los precios hace posible concebir para 1995 una inflación menor a la de 1994. Para ello es necesario lograr que continúe la fuerte desaceleración en los dos componentes de precios alimenticios y conseguir que no se aceleren los precios de los restantes bienes y servicios. Este objetivo, que es factible, parece imprescindible para poder lograr y mantener crecimientos del PIB que no sean inferiores al 2,5%.

I.P.C. de Bienes Elaborados No Energéticos (IPCBENE) e
I.P.C. de Servicios (IPCSER)
Crecimiento Subyacente (Sin IVA)

